

Dnešek byl nabitý jak důležitými daty, tak událostmi. V Bruselu se dnes na summitu sešli evropská lídři, aby mimo jiné projednali budoucího prezidenta Evropské rady. Pozornost finančních trhů směřovala také na zasedání Evropské centrální banky. **ECB opět ponechala nastavení měnové politiky beze změny.** Hlavní úroková sazba zůstala na nule a depozitní sazba na -0,40 %. Od příštího měsíce se sníží objem měsíčních nákupů aktiv na 60 mld. eur ze současných 80 miliard a bude pokračovat v těchto objemech až do konce roku nebo déle, pokud to bude potřeba. ECB upravila svůj výhled na růst HDP a inflace. Nově ECB očekává, že ekonomika eurozóny poroste letos tempem 1,8 % a 1,7 % v příštím roce, což je o desetinku víc, než ukazovala prosincová prognóza. V letošním roce očekává ECB inflaci v průměru kolem 1,7 % (vs. 1,3 % v předchozí prognóze) a v příštím roce 1,6 %. Prezident ECB M. Draghi na tiskové konferenci řekl, že Rada vyjmul z prohlášení větu o použití „všech dostupných nástrojů“ a v podstatě tím chtějí signalizovat, že tady není urgence podnikat další kroky. Euro po tomto výroku začalo posilovat k EUR/USD 1,061 z EUR/USD 1,055 před tiskovou konferencí.

V ČR dnes nejvíc zaujalo zveřejnění inflace za únor. Podle ČSÚ vzrostly spotřebitelské ceny o 0,4 % m/m a 2,5 % r/r (viz graf), což bylo plně v souladu s naším odhadem. Medián trhu i odhad ČNB byly nižší. Podle ČNB byla inflace v únoru nad jejich prognózu kvůli rychlejšímu růstu korigované inflace bez cen pohonných hmot. V únoru táhly spotřebitelské ceny nahoru především vyšší ceny potravin (hlavně zelenina). Dražší byly také dovolené a stravovací služby. Naopak na snižování cenové hladiny se podílely nižší ceny oděvů, zemního plynu a alkoholických nápojů. **Do poloviny roku uvidíme další zrychlení růstu inflace, ale přes 3 % by se dostat neměla.** V druhé polovině roku by se inflace měla vlivem vyšší srovnávací základny seshora vracet k 2 % inflačnímu cíli. Ze začátku roku táhly celkovou inflaci nahoru nejen vyšší ceny volatilities složek (zejména potravin), ale mírně rostla také jádrová inflace. S ohledem na zrychlování růstu nominálních mezd a další pokles nezaměstnanosti, by se měla jádrová inflace zvyšovat i v dalších měsících. Podle našich odhadů by se inflace letos měla v průměru pohybovat kolem 2,5 %.

Zítra bude zveřejněn další důležitý indikátor z české ekonomiky a to mzdy za čtvrté čtvrtletí roku 2016. Podle našich odhadů vzrostla průměrná měsíční mzda reálně o 3,4 % meziročně. Medián trhu je 3,2 % r/r. **V USA bude zítra zveřejněná ostře sledovaná statistika z trhu práce.** Ta by měla ukázat další slušný počet nově vytvořených pracovních míst, pokles nezaměstnanosti a mírně rychlejší růst mezd.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Monika Junické, analytik

research@rb.cz 15:19

Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,12	-0,09	0,22	0,29	-0,33	0,00
6M změna	10,64	13,08	10,25	15,69	15,32	11,05
12M změna	6,51	19,68	10,47	12,66	21,05	17,00

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,35	0,62	0,76	0,86	0,96	1,05	1,11	1,18	1,25	1,33	1,67
USD	1,40	1,68	1,92	2,08	2,19	2,27	2,37	2,44	2,49	2,53	2,69
EUR	-0,18	-0,10	0,03	0,12	0,25	0,38	0,50	0,63	0,75	0,86	1,27

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb). Kurzy jsou k času uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

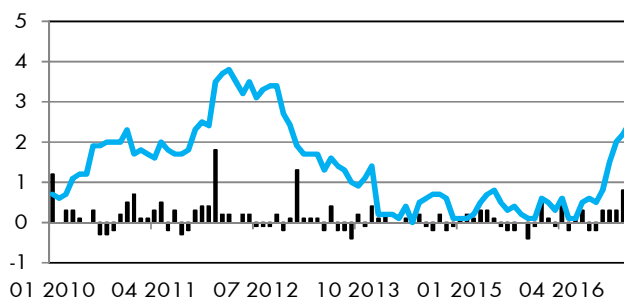
Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	27,020	27,03	26,99	0,00	0,00
USA USD	25,613	25,66	25,45	-0,07	6,83
V. Británie GBP	31,185	31,19	31,00	0,07	-2,37
Švýcarsko CHF	25,232	25,27	25,11	-0,13	2,44
Turecko TRY	6,824	6,79	6,86	-0,34	-15,72
Polsko PLN	6,259	6,27	6,24	-0,11	0,37
Maďarsko 100HUF	8,684	8,70	8,64	-0,14	-0,82
Chorvatsko HRK	3,635	3,63	3,65	-0,16	0,69
Rumunsko RON	5,939	5,95	5,92	0,02	-2,21
Rusko 100RUB	43,186	43,65	42,99	-1,42	15,93
Ukrajina UAH	0,948	0,95	0,96	-0,33	5,03
EUR/USD	1,061	1,06	1,05	0,69	-5,49
JPY/USD	114,760	114,93	114,29	0,38	11,76

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémy za posledních 24 hodin. %1D je denní % změna, %6M je % změna za 6 měsíců. U UAH/CZK, EUR/USD a JPY/USD jsou aktuální hodnoty k času uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

■ spotřebitelské ceny (% m/m)
 — spotřebitelské ceny (% r/r)



Zdroj: Macrobond

Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,12	0,13	0,20	0,28	0,35	0,44
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	0,04	0,10	0,15	0,23	0,32	0,39
6M změna	-0,85pb	-0,79pb	-0,72pb	-0,65pb	-0,52pb	-0,43pb
PL	1,60	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	-0,03pb	0,00pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,04pb
EUR	-0,35	-0,38	-0,37	-0,33	-0,24	-0,11
6M změna	-0,01pb	0,00pb	-0,00pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,05pb
UK	0,23	0,24	0,26	0,35	0,51	0,72
USD	0,68	0,71	0,85	1,11	1,42	1,80

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úvěrových sazeb Pribor, Babor, Wibor, Euribor a Libor. Dále pak o nákupní sazbu Pribid. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb).

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	Aktuál	2017 Q1	2017 Q2	2017 Q3	2017 Q4
EUR/USD *	1,06	1,04	1,02	1,02	1,05
EUR/CZK *	27,02	27,00	27,00	27,00	25,90
USD/CZK *	25,61	25,96	26,47	26,47	24,67

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzávěrky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

	Aktuál	2017	2018	2019
Brent USD/barel	52,5	57,5	62,8	65,6
WTI USD/barel	49,4	55,6	60,6	63,4
zlato USD/unce	1207	1225	1250	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu. Prognózy na průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2017 Q1	2017 Q2	2017 Q3	2017 Q4
Fed *	0,75	0,75	1,00	1,00	1,25
ČNB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,29	0,33	0,41	0,37	0,44
HU	0,30	0,42	0,58	0,38	0,53
PL	1,77	1,79	1,85	1,86	1,87
EUR	-0,28	-0,25	-0,21	-0,15	-0,12

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do. Např. 6x9 znamená za šest měsíců na tři měsíce. Kotované sazby jsou fixní, protistrana platí sazbu na trhu, respektive rozdíl mezi trhem a fixní sazbou. Kurzy jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

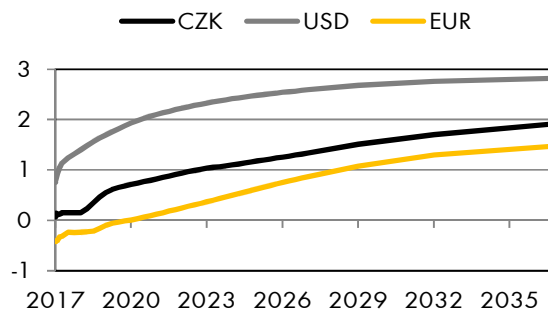
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,37	-0,70	0,03	0,44	0,72
DE	-0,93	-0,84	-0,40	-0,10	0,42

Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj Thomson Reuters

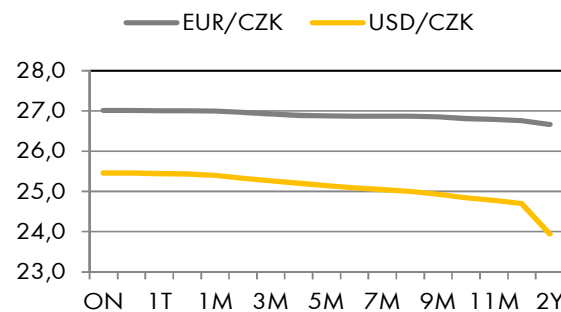
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
8.3	3:00	CN	Imports YY*	Feb	Percent	20.0	38.1	16.7
8.3	3:00	CN	Exports YY*	Feb	Percent	12.3	-1.3	7.9
8.3	8:00	DE	Industrial Output MM	Jan	Percent	2.5	2.8	-3.0
8.3	9:00	CZ	Unemployment Rate*	Feb	Percent	5.2	5.1	5.3
8.3	14:15	US	ADP National Employment	Feb	Person	190	298.0	246
9.3	2:30	CN	CPI MM*	Feb	Percent	0.6	-0.2	1.0
9.3	2:30	CN	CPI YY*	Feb	Percent	1.7	0.8	2.5
9.3	2:30	CN	PPI YY*	Feb	Percent	7.7	7.8	6.9
9.3	9:00	CZ	CPI YY	Feb	Percent	2.4	2.5	2.2
9.3	9:00	CZ	CPI MM	Feb	Percent	0.3	0.4	0.8

Zdroj: Thomson Reuters

Hodnota "aktuál" je hodnota pro dané období (pokud je již zveřejněna), "odhad" je konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters) a "minulé" je hodnota z předchozího období.

[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejnižší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cených papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užijí zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní idejí, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informací dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.